

# 安粮期货商品研究报告



## 纯碱期货周报（20260420-0424）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货投资咨询部

2026年4月20日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 能源化工小组

研究员：郑丽萍

从业资格号：F03100199

投资咨询号：Z0021130

初审：

张莎：从业资格号：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938



## 综述：市场情绪回暖，短线看偏强波动

**本周看法：**市场情绪回暖，短线看偏强波动

**上周看法：**市场驱动不足，短期或延续低位宽幅震荡运行

### 逻辑判断：

- 1、供应：**周内纯碱整体开工率 82.21% (+4.17%)，纯碱产量 77.86 万吨，环比+3.94 万吨；周内个别企业检修恢复，供应有所提升，短期仍有回升预期。
- 2、需求：**需求表现弱稳，玻璃产能下滑继续压制重碱刚需水平。截至 4 月 17 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 204 条 (+1)，浮法玻璃企业开工率为 69.15%，环比+0.10%；日熔量共计 14.49 万吨，环比持平。短期行业暂无计划内冷修产线，但在成本抬升、价格低位环境下需关注是否存在超预期冷修产线。
- 3、库存：**周内厂家库存小幅累积。截至 4 月 17 日，纯碱厂家总库存 187.94 万吨，环比+0.54 万吨，涨幅 0.29%，其中轻碱库存 90.06 万吨 (-0.93)，重碱库存 97.88 万吨 (+1.47)，库存累积主要在重碱端；当前企业库存仍处于近几年的最高水平，且中游库存压力也相对较高，后续市场仍面临企业及社会环节的双高库存压力。
- 4、利润：**周内氨碱装置生产利润为-91.20 元/吨，环比-0.45 元/吨；联产装置（双吨）利润为+150.50 元/吨，环比-4.50 元/吨。周内煤炭价格震荡上行，成本端走强，利润小幅回落，目前氨碱利润仍处于亏损状态。
- 5、技术：**从盘面上看，截至 4 月 11 日，周内盘面价格重心上移，短线继续看偏强波动。
- 6、结论：**整体来看，本周纯碱供应及库存同步回升，刚需水平继续承压。短期国内纯碱供需波动幅度有限，后续随着气温升高企业检修逐步增多，供应压力或阶段性缓解。需求端则因下游部分行业经营压力较大、产能预期继续下降，纯碱面临供需双降预期。国际地缘政治仍有扰动，但后续关注点更多落在出口订单兑现程度及成本方面。预计短期纯碱期货价格延续底部宽幅震荡趋势，近月合约难以体现潜在利多，成本上移及出口增量或更多体现在二季度中后期，对远月合约形成支撑，可关注远月合约阶段性反弹机会。中期关注年度检修能否给市场带来有效支撑，远期合约将博弈出口增量预期和成本支撑逻辑，关注出口订单兑现情况、全球政治局势及能源价格波动。



一、行情回顾

周内，国内纯碱市场走势淡稳，价格波动小。基差收敛状态，期限结构 Contango 结构。

**基差：**由于周内现货价格持稳，期货主力重心上移，导致现货与主力合约的基差收敛；截至 4 月 17 日，华北地区基差为 42（-92）元/吨，华中地区基差为-8（-92）元/吨。

**价差：**截至 4 月 17 日，整体呈现 Contango 结构，05 合约贴水 09 合约，价差为-70（+8）元/吨，09 合约贴水 01 合约，9-1 价差为-57（+1）元/吨。

图 1：华北-主力

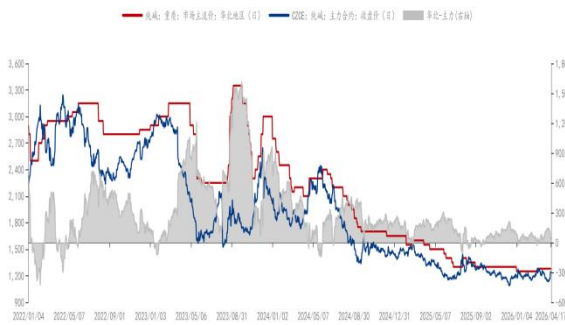


图 2：华中-主力

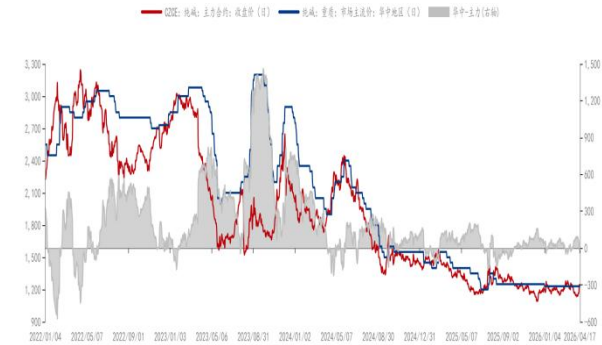


图 3：5-9 价差

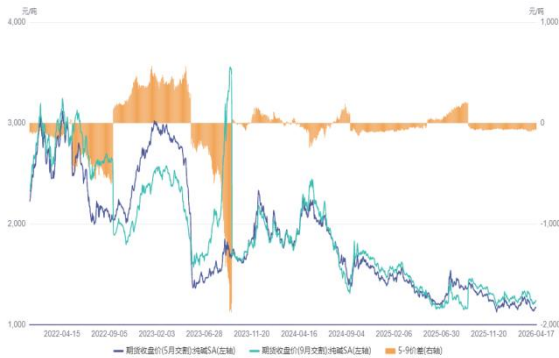


图 4：9-1 价差



数据来源：钢联，同花顺，安粮期货

二、供应：周内供应有所提升，后期仍有回升预期

供应端，周内个别企业检修恢复，供应有所提升。截至 4 月 17 日，纯碱整体开工率为 82.21%（+4.17%），其中氨碱法开工率 89.71%（+0.19%），联碱法开工率 71.90%（-2.11%）；截至 4 月 17 日，纯碱周度产量为 77.86 万吨（+3.94）。近期部分检修的大型企业复产，纯碱供应有所回升。短期市场新增检修企业数量有限，且前期检修企业多于 4 月中旬前后复产，纯碱供应水平仍有回升预期。未来 1-2 个月随着气温回升，年度检修即将到来，届时纯碱高供应压力或有缓解。

图 5：纯碱开工率

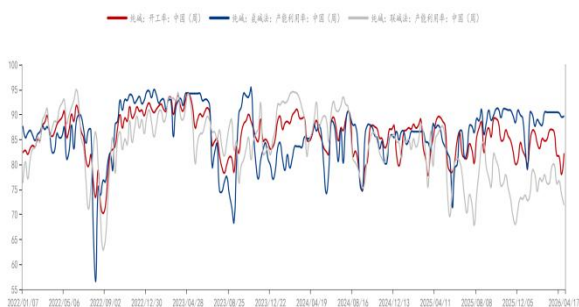
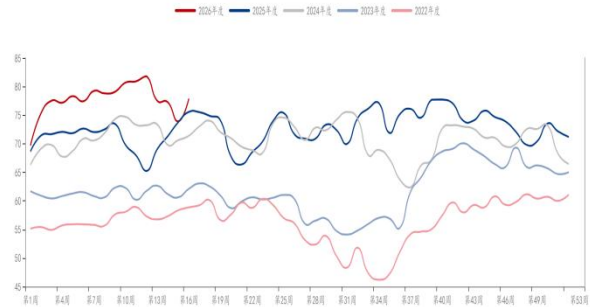


图 6：纯碱周度产量（万吨）



数据来源：钢联，安粮期货

### 三、需求：需求弱稳运行

需求端，需求表现弱稳。本周行业产能暂时维稳，截至4月17日，全国浮法玻璃在产生产线共计204条(+1)，浮法玻璃企业开工率为69.15%，环比+0.10%；日熔量共计14.49万吨，环比持平。上周末至本周1条产线变动，日产量持稳。短期行业暂无计划内冷修产线，但在成本抬升、价格低位环境下需关注是否存在超预期冷修产线。整体来看，“银四”旺季阶段需求成色依旧偏弱，地产成交回暖及相关配套政策虽提供情绪支撑，但对玻璃短期需求难以提供实质性好转。在供需矛盾仍未缓解的情况下，短期玻璃期货价格延续磨底状态，近月合约仍面临较高的仓单压力及期现商出货压力，远月合约则存在成本支撑、原片及玻璃制品出口好转、终端边际回暖等逻辑，市场情绪或有阶段性反弹。中期则需关注玻璃需求复苏力度、超预期产线冷修能否兑现，长期则继续跟踪成本抬升幅度及供应下降节奏对玻璃供需的影响。

图 7：浮法玻璃开工率和生产线条数

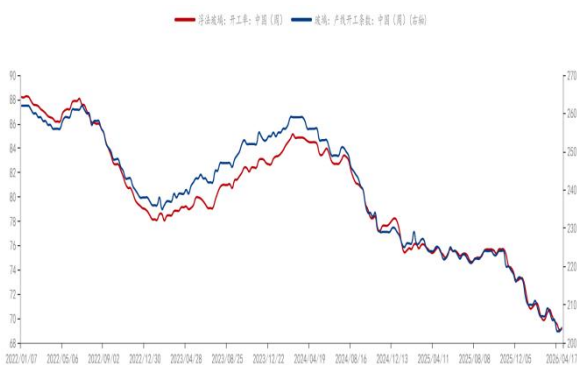
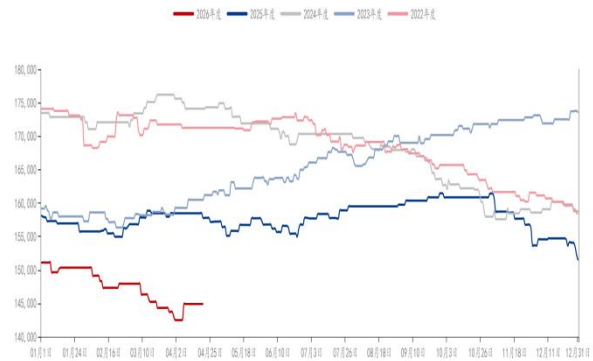


图 8：浮法玻璃日熔量（吨）



数据来源：钢联，安粮期货

### 四、库存：周内库存小幅累积，高库存压力难改

周内厂家库存小幅去化。截至4月17日，纯碱厂家总库存187.94万吨，环比+0.54万吨，涨幅0.29%，其中轻碱库存90.06万吨(-0.93)，重碱库存97.88万吨(+1.47)，周内，纯碱企业待发订单11+天，窄幅下降；据了解，纯碱社会库存35+，总量小降。整体来看，轻碱小幅去库，本周累库主要集中在重碱。当前企业库存仍处于近几年的最高水平，且中游库存压力也相对较高，后续市场仍面临企业及社会环节的双高库存压力。

图 9：纯碱企业库存（万吨）

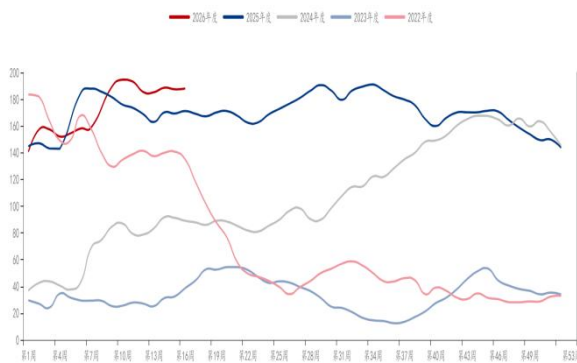
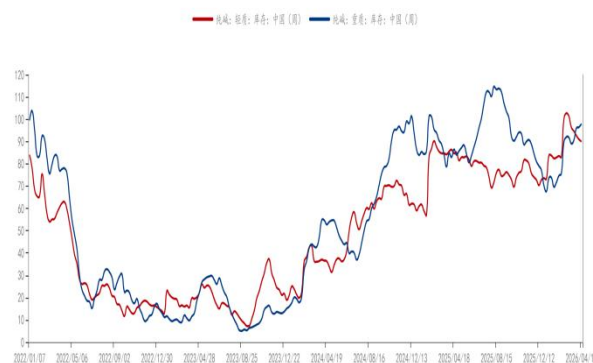


图 10：轻重碱企业库存（万吨）



数据来源：钢联，安粮期货

### 五、成本和利润：成本端走强，利润小幅回落



截止 4 月 17 日，氨碱装置生产成本为 1371.20 元/吨 (+0.45)，联产装置（双吨）生产成本为 1049.50 元/吨 (+4.5)；氨碱装置生产利润为-91.20 元/吨 (-0.45)，联产装置（双吨）利润为+150.50 元/吨 (-4.5)。周内原料端原盐价格窄幅波动，煤炭震荡上行，成本端呈现走强，纯碱厂家生产利润小幅下滑。不过目前利润处于历史低位水平。

图 11：纯碱生产成本（元/吨）

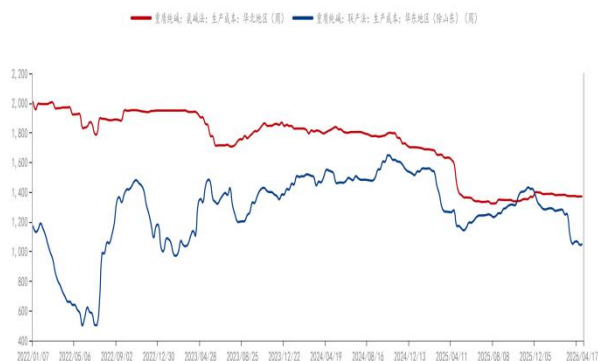
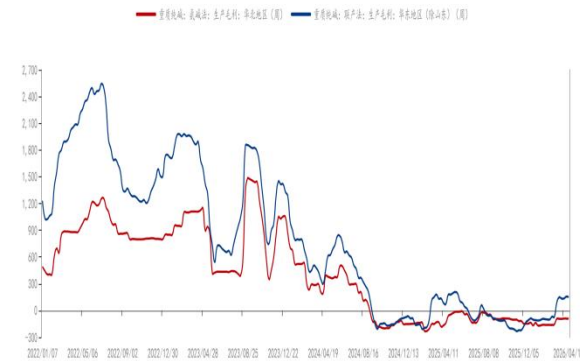


图 12：纯碱生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联，安粮期货

### 六、技术分析：短线继续看反弹

从盘面上看，截至 4 月 17 日，周内盘面价格重心上移，短线继续看反弹。基本上，前期部分检修企业逐步复产，后续新产能逐步稳产仍将带动供应提升。需求端表现一般，下游刚需跟进为主。后续纯碱供应提升、需求走弱状态将加剧宽松程度，但宏观及政策提供有力支撑，基本面与外部因素博弈加剧，盘面波幅提升。关注新产能提量速度、下游产能变化、宏观及政策、商品市场整体情绪。

图 13：纯碱 2609 日 K 线图



数据来源：同花顺期货通，安粮期货

### 免责声明

免责声明：本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自

行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

